Industrie Canada Industry Canada

Canada

Deuxième trimestre de 2014

LE MONITEUR DU CAPITAL DE RISQUE

MISE À JOUR TRIMESTRIELLE SUR L'INDUSTRIE CANADIENNE DU CAPITAL DE RISQUE

www.ic.gc.ca/moniteurcr

Cette publication par la Direction générale de la petite entreprise fournit de l'information à jour sur l'industrie du capital de risque au Canada. La série fait état des tendances au chapitre de l'investissement, rend compte de la recherche d'actualité et examine les principales grappes technologiques où il y a investissement.

Introduction

Le présent numéro fait état des activités observées au cours du deuxième trimestre de 2014 en matière d'investissements en capital de risque et de mobilisation de fonds au Canada.

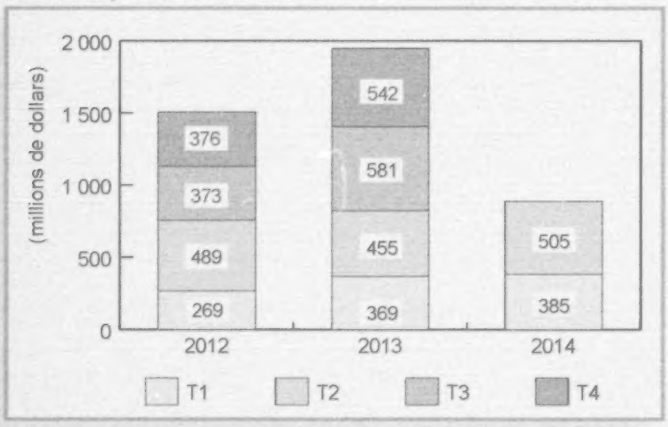
Aperçu des activités en matière de capital de risque

Investissements et mobilisation de fonds

Hausse des investissements trimestriels en capital de risque, mais baisse de la mobilisation de fonds

Au deuxième trimestre (T2) de 2014, les investissements canadiens en capital de risque se sont chiffrés à 505 millions de dollars, soit une hausse de 31 % par rapport aux 385 millions investis au trimestre précédent. Ils ont également augmenté de 11 % par rapport aux 455 millions de dollars investis au T2 de 2013 (figure 1).

Figure 1 : Investissements en capital de risque par trimestre, de 2012 à 2014



Source : Thomson Reuters Canada, 2014.

Bien que les investissements totaux en capital de risque aient augmenté de 31 % au T2 de 2014 par rapport au trimestre précédent, le nombre de transactions n'a augmenté que de 4 %, passant de 125 à 130 entre le T1 et le T2 de 2014. La plupart des transactions réalisées au T2 de 2014 ont eu lieu en Ontario ou au Québec, principalement dans le secteur des technologies de l'information.

Bien que les investissements en capital de risque soient passés de 455 millions de dollars au T2 de 2013 à 505 millions au T2 de 2014, la mobilisation de fonds en capital de risque a accusé une forte baisse pendant cette période de 12 mois, passant de 392 millions de dollars au T2 de 2013 à 112 millions au T2 de 2014 (tableau 1). Il s'agit également d'un repli assez marqué par rapport au T1 très vigoureux de cette année, où la mobilisation de fonds avait atteint 531 millions de dollars.

Tableau 1 : Investissements en capital de risque et mobilisation de fonds, deuxièmes trimestres de 2013 et de 2014

	T2 de 2013	T2 de 2014	
	(en millions de dollars)		Variation en %
Investissements	455	505	11,0
Mobilisation de fonds	392	112	-71,4

Source : Thomson Reuters Canada, 2014.

Valeur des transactions

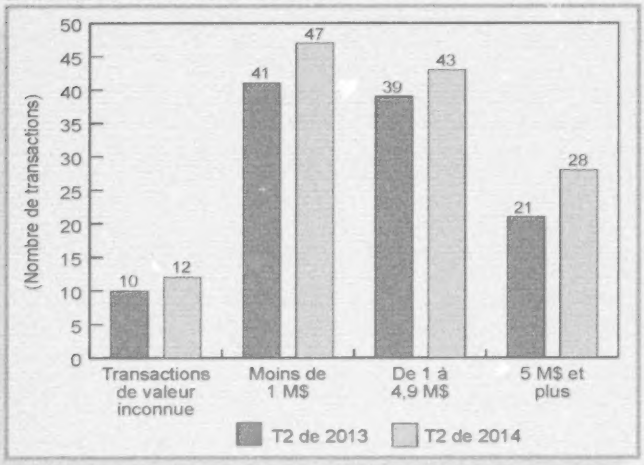
Hausse de la valeur des transactions au T2 de 2014

La valeur moyenne des transactions au T2 de 2014 s'est établie à 3,9 millions de dollars par transaction, comparativement à 3,1 millions au trimestre précédent. Les transactions notables réalisées au cours du T2 de 2014 comprennent le financement de *Verafin* (Terre-Neuve), de *Wattpad* (Toronto) et du réseau *SHOP.CA* ainsi que de *Visier* (Vancouver).

Au total, 130 transactions ont été réalisées au T2 de 2014, ce qui représente une légère hausse par rapport aux 111 transactions du T2 de 2013. Dans l'ensemble, la croissance au cours de ce trimestre a été répartie entre les différentes catégories de taille de transaction, qui ont toutes enregistré une augmentation du nombre de transactions par rapport au T2 de 2013. La catégorie de transactions de 5 millions

de dollars ou plus est celle qui a enregistré la plus forte croissance, soit 33 %, le nombre de transactions étant passé de 21 au T2 de 2013 à 28 au T2 de 2014 (figure 2).

Figure 2 : Répartition des investissements en capital de risque selon la valeur des transactions, deuxièmes trimestres de 2013 et de 2014



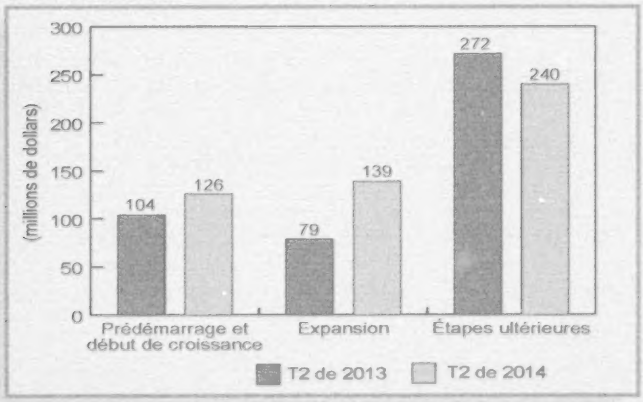
Source : Thomson Reuters Canada, 2014.

Étapes du développement

Hausse des investissements dans les entreprises en expansion

Au T2 de 2014, près de la moitié des investissements en capital de risque, soit 48 %, ont été réalisés dans des entreprises aux étapes ultérieures de leur développement. Les investissements dans cette catégorie d'étapes de développement ont toutefois baissé de 12 % par rapport au T2 de 2013, bien qu'ils restent supérieurs aux investissements dans les autres catégories d'étapes de développement. Durant cette même période, les investissements dans les entreprises en expansion ainsi que les investissements dans les entreprises en prédémarrage et début de croissance ont augmenté de 76 % et 21 %, respectivement (figure 3).

Figure 3 : Investissements en capital de risque selon l'étape du développement, deuxièmes trimestres de 2013 et de 2014



Source : Thomson Reuters Canada, 2014.

Nouveaux investissements et investissements subséquents

Hausse des investissements subséquents au T2 de 2014

Sur les 130 transactions réalisées au T2 de 2014, on comptait 42 nouveaux investissements totalisant 90 millions de dollars et 88 investissements subséquents totalisant 415 millions. Les entreprises en démarrage ou en début de croissance ont bénéficié de 26 de ces nouveaux investissements, pour une valeur totale de 32 millions de dollars.

Les investissements subséquents ont été plus nombreux au T2 de 2014 qu'au cours des quatre trimestres précédents, passant de 60 transactions au T2 de 2013 – le nombre le plus faible – à 88 transactions au T2 de 2014. Près de la moitié des investissements subséquents au T2 de 2014 ont été faits dans des entreprises aux étapes ultérieures de leur développement, soit 40 transactions totalisant 220 millions de dollars (tableau 2).

Tableau 2 : Nombre d'entreprises qui ont bénéficié de nouveaux investissements et d'investissements subséquents, du deuxième trimestre de 2013 au deuxième trimestre de 2014

Total des investissements		T2 de 2013	T3 de 2013	T4 de 2013	T1 de 2014	T2 de 2014
Nouveaux	Prédémarrage et début de croissance	34	42	33	26	26
	Expansion	4	7	6	9	6
	Étapes ultérieures	13	11	18	11	10
	Toutes les étapes	**51**	**60**	**57**	**46**	**42**
Subséquents	Prédémarrage et début de croissance	19	18	19	19	30
	Expansion	18	17	16	15	18
	Étapes ultérieures	23	29	35	45	40
	Autres	0	0	1	0	0
	Toutes les étapes	**60**	**64**	**71**	**79**	**88**
Total		**111**	**124**	**128**	**125**	**130**

Source : Thomson Reuters Canada, 2014.

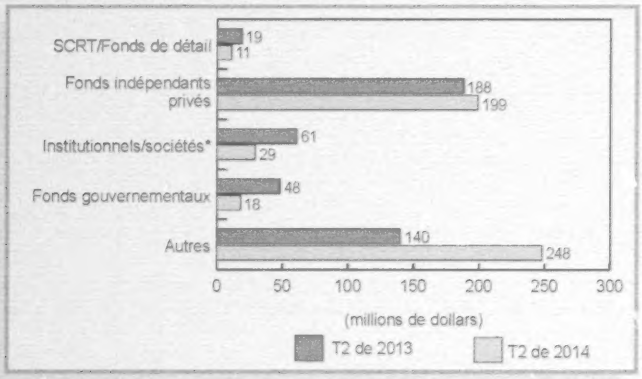
Type d'investisseur

Baisse importante des investissements institutionnels et de sociétés

Pour le deuxième trimestre de suite, les investissements des fonds institutionnels et de sociétés ont enregistré une baisse importante sur 12 mois. Les investissements dans cette catégorie, qui avaient chuté de 84 % d'une année à l'autre au T1 de 2014, ont diminué de 52 % par rapport au T2 de 2013.

Les investissements dans la catégorie « Autres » investisseurs sont passés de 140 millions de dollars au T2 de 2013 à 248 millions au T2 de 2014, soit une augmentation de 78 % (figure 4). La hausse s'inscrit dans une tendance observée au T1 de 2014, où les investissements dans cette catégorie avaient augmenté de 195 millions de dollars, ce qui représente une hausse de 37 % par rapport au T1 de 2013. Comme la catégorie « Autres » comprend les investisseurs qui ne souhaitent pas faire connaître leur identité, il est difficile de déterminer avec exactitude les facteurs auxquels ces hausses peuvent être attribuées.

Figure 4 : Répartition des investissements en capital de risque selon le type d'investisseur, deuxièmes trimestres de 2013 et de 2014



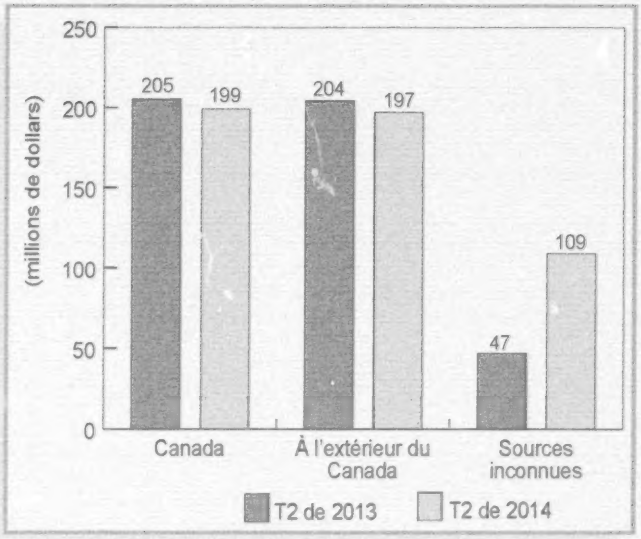
* Les fonds institutionnels/sociétés désignent les investissements directs réalisés par les banques, les institutions financières, les fondations, les fonds de pension et les sociétés de capital-risque.

Source : Thomson Reuters Canada, 2014.

Provenance des fonds

La répartition des investissements en capital de risque selon l'emplacement du fonds pour les sources connues est pratiquement égale entre le Canada et l'étranger, puisqu'au T2 de 2014, les investissements canadiens et étrangers se sont chiffrés respectivement à 199 millions et 197 millions de dollars (figure 5). Ces données sont approximativement les mêmes qu'au T2 de 2013, où les investissements atteignaient 205 millions et 204 millions de dollars respectivement dans les catégories « Canada » et « À l'extérieur du Canada ». Le nombre d'investissements de « Sources inconnues » a fortement augmenté, passant de 47 millions de dollars au T2 de 2013 à 109 millions au T2 de 2014. En raison du nombre élevé d'investissements de source inconnue, il est difficile de tirer des conclusions concernant les tendances de la répartition des investissements en capital de risque selon l'emplacement du fonds.

Figure 5 : Répartition des investissements en capital de risque selon l'emplacement du fonds, deuxièmes trimestres de 2013 et de 2014



Source : Thomson Reuters Canada, 2014.

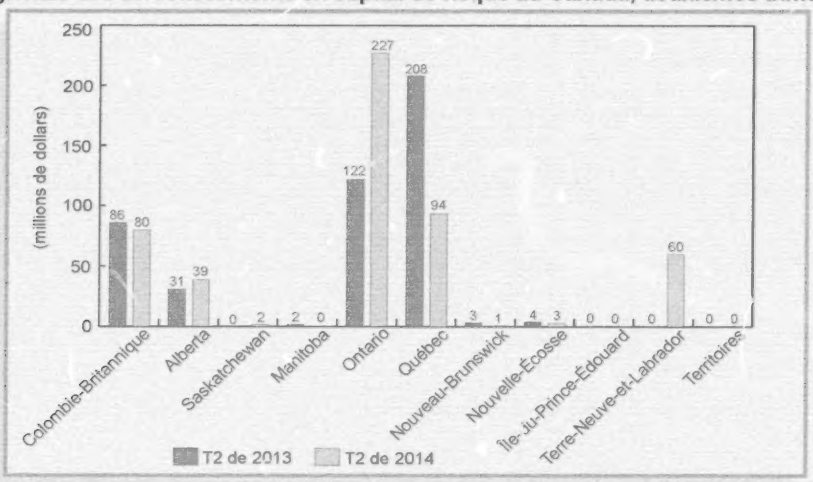
Répartition régionale

Hausse importante des investissements en capital de risque en Ontario, baisse au Québec

Au T2 de 2014, l'Ontario a devancé les autres provinces au titre des investissements totaux en capital de risque. Les investissements ont nettement augmenté dans cette province d'une année à l'autre, passant de 122 millions de dollars au T2 de 2013 à 227 millions au T2 de 2014 (figure 6). Cette hausse de 86 % peut s'expliquer par les investissements majeurs faits au cours de ce trimestre dans des entreprises ontariennes, dont *Wattpad*, société Internet de Toronto s'adressant aux consommateurs, qui a reçu 46 millions de dollars à la troisième ronde de financement en avril, et le réseau *SHOP.CA*, qui a obtenu 31 millions de dollars sous forme de placement privé en juin.

La hausse des investissements en Ontario fait contraste avec la baisse de 55 % enregistrée au Québec, où les investissements en capital de risque sont passés de 208 millions de dollars au T2 de 2013 à 94 millions au T2 de 2014. Toutefois, malgré la baisse des investissements par rapport au T2 de 2013, le nombre total d'entreprises québécoises ayant bénéficié d'un investissement en capital de risque n'a diminué que légèrement pendant cette période, passant de 47 entreprises au T2 de 2013 à 44 entreprises au T2 de 2014 (tableau 3). En outre, malgré cette baisse, la province se classe encore au deuxième rang pour ce qui est de la valeur des investissements en capital de risque à l'échelle du pays.

Figure 6 : Répartition régionale des investissements en capital de risque au Canada, deuxièmes trimestres de 2013 et de 2014



Source : Thomson Reuters Canada, 2014.

Tableau 3 : Nombre d'entreprises recevant du capital de risque, par province, deuxièmes trimestres de 2013 et de 2014

Province	T2 de 2013	T2 de 2014	Variation en %
Colombie-Britannique	13	18	39
Alberta	9	12	33
Saskatchewan	0	1	s.o.
Manitoba	1	0	s.o.
Ontario	36	46	28
Québec	47	44	-6
Nouveau-Brunswick	3	5	67
Nouvelle-Écosse	2	3	50
Île-du-Prince-Édouard	0	0	s.o.
Terre-Neuve-et-Labrador	0	1	s.o.
Territoires	0	0	s.o.

Source : Thomson Reuters Canada, 2014.

La Colombie-Britannique s'est classée au troisième rang pour la valeur des investissements en capital de risque, ceux-ci ayant atteint 80 millions de dollars au T2 de 2014, en légère baisse par rapport aux 86 millions reçus au T2 de 2013. L'investissement de 15 millions de dollars dans l'entreprise *Visier* de Vancouver est une transaction notable réalisée dans la province durant ce trimestre.

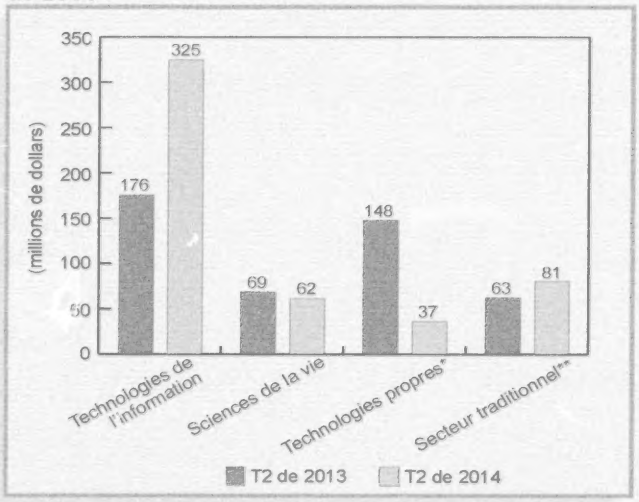
Fait remarquable, Terre-Neuve-et-Labrador est arrivée au quatrième rang des provinces pour ce qui est des investissements en capital de risque, mais ce classement est attribuable à un seul investissement, soit 60 millions de dollars, fait en mai par la société américaine *Sprectrum Equity* dans *Verafin*, entreprise de développement de logiciels établie à St. John's.

Répartition selon le secteur d'activité

Hausse des investissements dans le secteur des technologies de l'information, baisse dans celui des technologies propres

Au T2 de 2014, les investissements étaient très fortement concentrés dans le secteur des technologies de l'information. Ils ont atteint 325 millions de dollars, comparativement à 176 millions au T2 de 2013 (figure 7). Cette hausse de 84 % est attribuable à des investissements majeurs dans ce secteur au cours du trimestre, notamment les transactions visant *Verafin*, *Wattpad*, le réseau *SHOP.CA* et *Visier*.

Figure 7 : Investissements en capital de risque selon le secteur d'activité, deuxièmes trimestres de 2013 et de 2014



* Les technologies propres désignent les entreprises qui développent des technologies propres et qui ne sont pas déjà incluses dans le secteur des sciences de la vie ou celui des technologies de l'information.
** Le secteur traditionnel désigne les entreprises qui ne sont pas incluses dans les autres secteurs.

Source : Thomson Reuters Canada, 2014.

Au T2 de 2014, le secteur des technologies propres est celui qui a accusé le recul le plus marqué. Les investissements sont en effet passés de 148 millions de dollars au T2 de 2013 à 37 millions au T2 de 2014, soit une baisse de 75 %. Malgré cette baisse d'une année à l'autre, ils sont en hausse par rapport aux 5 millions de dollars investis au T1 de 2014.

Activités gouvernementales

Activités de la Banque de développement du Canada

Au cours du T2 de 2014, la Banque de développement du Canada (BDC) a réalisé des engagements en matière de capital de risque de 23,7 millions de dollars répartis entre 25 entreprises (tableau 4). Ces investissements ont permis de mobiliser 44,3 millions supplémentaires auprès de co-investisseurs, pour un total de 68 millions de dollars. En outre, la BDC a investi 19 millions de dollars dans des fonds indépendants privés, auxquels s'ajoutent les contributions des co-investisseurs, pour un total de 34 millions de dollars[1].

Tableau 4 : Activités de la BDC en matière de capital de risque, deuxième trimestre de 2014

	BDC	Co-investisseurs	Total	Nombre de transactions
	(en millions de dollars)			
Prédémarrage et démarrage	3,1	4,1	7,2	14
Développement	11,5	28,2	39,7	5
Étapes ultérieures	9,1	12,0	21,1	6
Total	**23,7**	**44,3**	**68,0**	**25**

Source : Banque de développement du Canada, 2014.

Autres activités gouvernementales

Dans son budget annuel publié en juin, le gouvernement du Québec a annoncé qu'il participerait à un nouveau fonds de capital de risque, en partenariat avec le secteur privé et le gouvernement fédéral. Ce fonds sera doté d'une capitalisation totale de 375 millions de dollars. La province a aussi annoncé un investissement supplémentaire de 25 millions de dollars dans *Anges Québec Capital*, ce qui portera à 100 millions son investissement dans ce fonds.

1. Ces montants se rapportent à ce que la BDC « a autorisé ». Par conséquent, ces montants peuvent différer des montants pris en compte dans le reste de cette publication, qui sont basés sur les montants versés.

Notes

La présente publication fait partie d'une série de documents publiés par la Direction générale de la petite entreprise. Cette direction analyse le marché financier et l'incidence des tendances observées sur l'accès des petites entreprises au financement.

Pour faire partie de la liste d'envoi de parution en ligne des publications de la Direction générale de la petite entreprise, veuillez vous abonner à : www.ic.gc.ca/recherchePME/abonnement.

Pour toute question concernant le contenu, veuillez communiquer par courriel à : MoniteurCR-VCMonitor@ic.gc.ca.

Information sur le droit d'auteur

Cette publication est également offerte par voie électronique en version HTML prête à imprimer : (www.ic.gc.ca/moniteurcr).

Pour obtenir un exemplaire de cette publication ou un format substitut (Braille, gros caractères), veuillez remplir le formulaire de demande de publication ou communiquer avec le :

Centre de services Web
Industrie Canada
235, rue Queen
Ottawa (Ontario) K1A 0H5
Canada

Téléphone (sans frais au Canada) : 1-800-328-6189
Téléphone (Ottawa) : 613-954-5031
TTY : 1-866-694-8389
Les heures de bureau sont de 8 h 30 à 17 h (heure de l'Est).
Courriel : info@ic.gc.ca

Autorisation de reproduction
À moins d'indication contraire, l'information contenue dans cette publication peut être reproduite, en tout ou en partie et par quelque moyen que ce soit, sans frais et sans autre permission d'Industrie Canada, pourvu qu'une diligence raisonnable soit exercée afin d'assurer l'exactitude de l'information reproduite, qu'Industrie Canada soit mentionné comme organisme source et que la reproduction ne soit présentée ni comme une version officielle ni comme une copie ayant été faite en collaboration avec Industrie Canada ou avec son consentement.

Pour obtenir l'autorisation de reproduire l'information contenue dans cette publication à des fins commerciales, veuillez demander l'affranchissement du droit d'auteur de la Couronne ou communiquer avec le Centre de services Web aux coordonnées ci-dessus.

© Sa Majesté la Reine du Chef du Canada, représentée par le ministre de l'Industrie, 2014
ISSN 1911-9275

N.B. Dans cette publication, la forme masculine désigne tant les femmes que les hommes.

Also available in English under the title *Venture Capital Monitor—Q2 2014.*